



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.
W I PÓŁROCZU 2026 ROKU**

Warszawa, 23 września 2026 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.....	4
1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej.....	4
1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej oraz wskazanie podstawy prawnej braku konsolidacji	4
1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.....	4
2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU	6
2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w I półroczu 2026 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń.....	6
2.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe	8
3. POZOSTAŁE INFORMACJE	13
3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego	13
3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	13
3.2.1. Ryzyko niezapewnienia ciągłości świadczeń medycznych.....	13
3.2.2. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki.....	14
3.2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji	14
3.2.4. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia	15
3.2.5. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta	15
3.2.6. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii	16
3.2.7. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych.....	16
3.2.8. Ryzyko związane z prowadzeniem dokumentacji medycznej.....	17
3.2.9. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych	17
3.2.10. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych	18
3.2.11. Ryzyko kredytowe	18
3.2.12. Ryzyko związane z płynnością	19
3.2.13. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji	19
3.2.14. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku	20
3.2.15. Ryzyko w obszarze zrównoważonego rozwoju (ESG)	20
3.2.16. Ryzyko sytuacji geopolitycznej.....	22
3.2.17. Ryzyko w obszarze cyberbezpieczeństwa	23

3.3.	Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok	24
3.4.	Struktura własnościowa	24
3.4.1.	Struktura akcjonariatu.....	24
3.4.2.	Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki	25
3.4.3.	Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące	25
3.5.	Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności Spółki lub jej jednostki zależnej.....	26
3.6.	Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe	26
3.7.	Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca	27
3.8.	Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta	27
3.9.	Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	27
4.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU.....	28

1. PODSTAWOWE INFORMACJE O CENTRUM MEDYCZNE ENEL-MED S.A.

1.1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Nie dotyczy. Spółka nie posiada Grupy Kapitałowej.

1.2. Opis zmian organizacji Grupy Kapitałowej oraz wskazanie podstawy prawnej braku konsolidacji

Nie dotyczy. Spółka nie posiada Grupy Kapitałowej.

1.3. Opis działalności spółki Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi działalność związaną z segmentem ochrony zdrowia, obejmującym w szczególności świadczenie usług medycznych.

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A.

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. jest prywatnym operatorem usług medycznych w Polsce, obecnym na polskim rynku ochrony zdrowia od 1993 roku.

Spółka świadczy usługi medyczne w ponad 1900 placówkach, w tym w 72 placówkach Spółki, w skład których wchodzi zarówno przychodnie wieloprofilowe, szpital w Warszawie, dwadzieścia pięć klinik stomatologicznych ENEL-MED, trzy kliniki medycyny sportowej ENEL-SPORT, dwie kliniki medycyny estetycznej ESTELL, ośrodek opiekuńczo - rehabilitacyjny ENEL-SENIOR oraz przychodnie przyzakładowe. Wszystkie oddziały firmy znajdują się w atrakcyjnych lokalizacjach (między innymi w prestiżowych centrach handlowych, czy biurowcach) w dużych miastach: w Warszawie, w Krakowie, w Poznaniu, w Łodzi, w Gdańsku, w Gdyni, we Wrocławiu i w Katowicach. Przychodnie przyzakładowe, tj. oddziały zlokalizowane w obrębie siedziby klienta korporacyjnego, oferujące podstawowy zakres usług wyłącznie dla pracowników danego klienta, zlokalizowane są na terenie Warszawy, w Tczewie oraz w Łodzi.

Spółka prowadzi dom opieki nad osobami starszymi Villa Łucja w Warszawie. W ośrodku tym realizowane są usługi z zakresu stałej i czasowej opieki senioralnej oraz turnusy rehabilitacyjne.

Ponadto, Spółka jest operatorem wieloprofilowego szpitala zlokalizowanego w Warszawie przy al. Solidarności 128. Na terenie szpitala, jak również w przychodniach wieloprofilowych: w Gdańsku, w

Gdyni, w Katowicach, w Warszawie oraz w klinice ortopedii i rehabilitacji przy Łazienkowskiej, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. prowadzi oddziały diagnostyczne, wyposażone w rezonans magnetyczny. Dodatkowo placówki Szpital Centrum i Oddział Zacisze wyposażone zostały w tomografy komputerowe, a oddział Domaniewska w mammograf.

Spółka rozwija również swoją działalność w obszarze usług medycznych, prowadząc Centrum Zdrowia i Profilaktyki Onkologicznej w oddziale przy ul. Domaniewskiej w Warszawie. Placówka koncentruje się na profilaktyce oraz wczesnym wykrywaniu chorób nowotworowych, zapewniając pacjentom dostęp do badań diagnostycznych, konsultacji specjalistycznych oraz skoordynowanego wsparcia w procesie dalszego leczenia. Inicjatywa ta wpisuje się w długoterminową strategię Spółki, ukierunkowaną na rozwój usług medycznych oraz budowanie wartości poprzez poprawę jakości życia pacjentów.

Świadczone przez Spółkę usługi medyczne obejmują m.in.:

- podstawową oraz specjalistyczną opiekę ambulatoryjną, obejmującą również rehabilitację;
- profilaktykę i wczesne wykrywanie chorób nowotworowych, w tym badania diagnostyczne oraz konsultacje specjalistyczne realizowane w ramach Centrum Zdrowia i Profilaktyki Onkologicznej;
- zabiegi wykonywane w trybie ambulatoryjnym;
- opiekę stomatologiczną;
- diagnostykę obrazową (między innymi przy użyciu rezonansu magnetycznego, tomografii komputerowej, USG i RTG oraz mammografii);
- diagnostykę endoskopową (kolonoskopię i gastrokopię ze znieczuleniem);
- hospitalizację, obejmującą zabiegi i operacje w wybranych specjalizacjach w trybie operacji planowych w ramach Szpitala Centrum;
- medycynę wyjazdową i interwencyjne wizyty domowe oraz pomoc w nagłych zachorowaniach;
- medycynę estetyczną, chirurgię estetyczną, kosmetologię, ginekologię regeneracyjną;
- medycynę sportową;
- opiekę senioralną.

Z szerokiego wachlarza usług medycznych enel-med korzystają zarówno pacjenci, płacący za każdą zrealizowaną usługę, jak i klienci posiadający wykupiony indywidualny pakiet medyczny. Z wybranych usług można również skorzystać w ramach Narodowego Funduszu Zdrowia. Ponadto, Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zawarło umowy na obsługę pacjentów z licznymi towarzystwami ubezpieczeniowymi, takimi jak Allianz, Inter Polska, Signal Iduna, Compensa (VIG Zdrowie, Europ

Assistance – Redion), InterRisk, Saltus Ubezpieczenia, GetMed, Generali (Saneo), Telemedico. Ubezpieczyciele rozliczają się ze Spółką, płacąc za każdą zrealizowaną usługę medyczną.

2. NAJWAŻNIEJSZE ZDARZENIA W I PÓŁROCZU 2026 ROKU

2.1. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Spółki w I półroczu 2026 roku wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń

STYCZEŃ 2026

Oświadczenie o braku woli kontynuacji umów znaczących zawartych z Diagnostyka Spółka Akcyjna

W dniu 30 stycznia 2026 r. Zarząd podjął decyzję o braku woli kontynuacji umowy z dnia 19 maja 2020 r. zawartej pomiędzy Spółką jako zleceniodawcą oraz Diagnostyka spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Krakowie (aktualnie: Diagnostyka Spółka Akcyjna z siedzibą w Krakowie) jako zleceniobiorcą (dalej: Umowa nr 1). O zawarciu Umowy nr 1 Zarząd Spółki informował raportem bieżącym nr 4/2020, natomiast o zawarciu aneksu zmieniającego Umowę nr 1 – raportem bieżącym nr 11/2023.

Dnia 30 stycznia 2026 r. Zarząd Spółki złożył Diagnostyka Spółce Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oświadczenie o braku woli kontynuacji Umowy nr 1. Umowa nr 1 uległa rozwiązaniu w dniu 18 maja 2026 r.

Tego samego dnia Zarząd Spółki podjął decyzję o braku woli kontynuacji umowy z dnia 17 maja 2023 r. zawartej pomiędzy Spółką jako zleceniodawcą oraz Diagnostyka Spółką Akcyjną z siedzibą w Krakowie jako zleceniobiorcą (dalej: Umowa nr 2). O zawarciu Umowy nr 2 Zarząd Spółki informował raportem bieżącym nr 11/2023.

Dnia 30 stycznia 2026 r. Zarząd Spółki złożył Diagnostyka Spółce Akcyjnej z siedzibą w Krakowie oświadczenie o braku woli kontynuacji Umowy nr 2. Umowa nr 2 uległa rozwiązaniu w dniu 18 maja 2026 r.

Zawarcie umowy znaczącej z ALAB laboratoria spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

W dniu 30.01.2026 r. pomiędzy Spółką jako zleceniodawcą oraz ALAB laboratoria spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie jako zleceniobiorcą została zawarta Umowa współpracy z dnia 30.01.2026 r. związana z wykonywaniem świadczeń zdrowotnych w zakresie diagnostyki laboratoryjnej w oparciu o zlecenia Spółki dla poszczególnych pacjentów Spółki oraz realizowanych w punktach pobrań zleceniobiorcy, dalej jako: Umowa.

Umowa została zawarta na czas określony do dnia 31.01.2029 r., przy czym jeżeli żadna ze Stron nie złoży na co najmniej 3 miesiące przed upływem powyższego okresu oświadczenia o braku woli kontynuacji Umowy, Umowa przekształca się w umowę na czas nieokreślony.

Na mocy Umowy z tytułu wykonanych przez zleceniobiorcę usług Spółka będzie zobowiązana do dokonywania zapłaty wynagrodzenia w oparciu o cennik badań laboratoryjnych. Ceny jednostkowe badań mogą ulec podwyższeniu w oparciu o wskaźnik waloryzacyjny ustalany na podstawie wskaźnika wzrostu cen towarów i usług konsumpcyjnych ogłaszanego przez GUS za poprzedni rok, na zasadach określonych w Umowie. Pierwsza waloryzacja może nastąpić nie wcześniej niż po upływie 12 miesięcy od daty wystawienia pierwszej faktury za świadczenie usług laboratoryjnych wynikających z Umowy i nie częściej niż 1 raz na 12 miesięcy.

Ostateczna wartość Umowy uzależniona będzie od liczby badań laboratoryjnych zleconych w oparciu o Umowę i może wynieść około 51.657.721,00 zł netto w okresie 3 lat.

MAJ 2026

Ogłoszenie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. na dzień 10 czerwca 2026 r.

Zarząd Spółki, działając na podstawie art. 399 § 1 oraz art. 402(1) § 1 i 2 k.s.h., zwołał w dniu 14.05.2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy na dzień 10.06.2026 r.

CZERWIEC 2026

Uchwała Zarządu w sprawie podjęcia działań przygotowawczych zmierzających do podwyższenia kapitału zakładowego

W dniu 03.06.2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie podjęcia działań przygotowawczych, zmierzających do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 300.000 (słownie: trzysta tysięcy) złotych w drodze emisji nowych akcji. Środki finansowe pozyskane w ramach emisji mają zostać przeznaczone na realizację programu motywacyjnego dla kadry menedżerskiej (dalej jako: Program). Emisja ma być skierowana do uczestników Programu.

W związku z ww. uchwałą Zarząd postanowił podjąć wstępne rozmowy z potencjalnymi uczestnikami Programu oraz przeanalizować możliwe tryby dokonania podwyższenia kapitału zakładowego.

Powołanie członków Rady Nadzorczej

W dniu 10.06.2026 r., tj. z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2025, wygasły mandaty następujących członków Rady Nadzorczej Anny Marii Rozwadowskiej, Anny Piszcz, Zbigniewa Wojciecha

Okońskiego, Andrzeja Henryka Sałasińskiego, Wojciecha Pietrowskiego, Krzysztofa Kaczmarczyka oraz Joanny Szymańskiej.

W dniu 10 czerwca 2026 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki postanowiło z początkiem dnia 11 czerwca 2026 r. powołać w skład Rady Nadzorczej następujące osoby: Annę Marię Rozwadowską, Annę Piszcz, Zbigniewa Wojciecha Okońskiego, Andrzeja Henryka Sałasińskiego, Wojciecha Pietrowskiego, Krzysztofa Kaczmarczyka oraz Joannę Szymańską.

Członkowie Rady Nadzorczej, nowej kadencji powołani zostali zgodnie z § 15 ust. 4 Statutu Spółki na 3-letnią kadencję wspólną, a ich mandaty wygasną z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2028.

Zawarcie aneksu do umowy o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego z Credit Agricole Bank Polska S.A.

W dniu 17.06.2026 r. pomiędzy Spółką jako kredytobiorcą a Credit Agricole Bank Polska Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (dalej: Bank) jako kredytodawcą został zawarty aneks do umowy o linię wielocelową dla klienta korporacyjnego z dnia 10 czerwca 2013 r.

Aneksem Strony zmieniły:

- ostateczną datę spłaty kredytu na dzień 18 czerwca 2027 r.,
- okres dostępności gwarancji bankowej do dnia 18 czerwca 2027 r.,
- maksymalny termin ważności gwarancji bankowych na dzień 18 czerwca 2028 r.

Ponadto na mocy aneksu postanowiono, że zabezpieczeniem kredytu będzie oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji na podstawie art. 777 § 1 k.p.c. co do zobowiązań wynikających z umowy, o treści akceptowalnej dla Banku, do kwoty 12.000.000,00 zł uprawniające Bank do wystąpienia do sądu o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 18 czerwca 2031 r. Według stanu na dzień 17 czerwca 2026 r. saldo zobowiązań Spółki z tytułu umowy, do której został zawarty przedmiotowy aneks wynosiło 1 123 820,88 zł.

2.2. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe

W I półroczu 2026 r. przychody ze sprzedaży Spółki wyniosły 479 mln zł (wzrost o 16% w porównaniu do analogicznego okresu roku 2025). W obszarze usług Fee For Service (FFS) Spółka zanotowała wzrost o 11% w stosunku do roku poprzedniego. Trwające zainteresowanie pakietami medycznymi przełożyło się na 19% wzrost rok do roku w I półroczu 2026 r. w segmencie produktów zryczałtowanych. Dalszy rozwój współpracy z NFZ skutkuje wzrostem przychodów w tym obszarze o 25% rok do roku.

Kontynuowany wzrost placówek i deklaracji POZ – Podstawowej Opieki Zdrowotnej skutkuje wzrostem przychodów w tym obszarze o 75% rok do roku, z kolei rozwój AOS – Ambulatoryjnej Opieki Specjalistycznej przekłada się na wzrost przychodów o 113% rok do roku.

Zysk netto Spółki za I półrocze 2026 r. w porównaniu do roku poprzedniego wzrósł o 4 mln zł.

Rentowność zysku netto niemalże dwukrotnie wzrosła w I półroczu 2026 r. w porównaniu do I półrocza roku poprzedniego z 0,8% do 1,6%. W I półroczu 2026 roku Spółka utrzymała na poziomie 2025 roku wskaźnik zadłużenia ogólnego wynoszący 0,7 i wskaźnik płynności bieżącej wynoszący 0,6.

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka kontynuowała swoją działalność operacyjną, utrzymując wysoki standard obsługi i dopasowując ofertę do potrzeb pacjentów.

Działania z zakresu promocji zdrowia realizowane przez Spółkę w I półroczu 2026 r. były skoncentrowane na edukacji zdrowotnej, promocji profilaktyki oraz wzmacnianiu świadomości społecznej w zakresie wczesnej diagnostyki. Spółka przeprowadziła szereg kampanii informacyjnych. Kluczowym obszarem komunikacji były profilaktyka onkologiczna oraz zdrowie psychiczne, odpowiadające na aktualne potrzeby pacjentów i pracodawców.

W okresie od stycznia do marca 2026 r. Spółka realizowała kampanię edukacyjną „Mówię NIE Robię TAK. Mówię „nie” nowotworowi, dlatego badam się regularnie i z wyprzedzeniem”, będącą kontynuacją działań związanych z otwarciem w grudniu 2025 r. Centrum Zdrowia i Profilaktyki Onkologicznej w Warszawie. Celem kampanii było zwiększanie świadomości społecznej dotyczącej znaczenia regularnych badań profilaktycznych i wczesnego wykrywania chorób onkologicznych, a także promocja kompleksowej diagnostyki realizowanej w jednym ośrodku.

W ramach kampanii prowadzono działania komunikacyjne i edukacyjne skierowane zarówno do pacjentów indywidualnych, jak i partnerów biznesowych. Istotnym elementem projektu było spotkanie prasowe pod hasłem „Profilaktyka, która daje czas”, zorganizowane 4 lutego 2026 r., w Światowym Dniu Walki z Rakiem, z udziałem przedstawicieli mediów, pracodawców z sektora B2B oraz zaproszonych gości. Wydarzenie poświęcone było roli profilaktyki onkologicznej oraz znaczeniu wczesnej diagnostyki w wydłużaniu i poprawie jakości życia pacjentów.

Równolegle prowadzone były prace nad raportem „Badanie, które daje czas. Profilaktyka onkologiczna Polaków i rola pracodawców w przełamywaniu barier społecznych”, który opublikowano w kwietniu 2026 r.

W lutym 2026 r. Spółka kontynuowała również działania komunikacyjne w obszarze zdrowia psychicznego, przypominające o znaczeniu profilaktyki i dbania o dobrostan psychiczny. Kampania

obejmowała działania edukacyjne i kampanię ciągłą skierowaną do pacjentów, nawiązując do obchodzonego 23 lutego Dnia Walki z Depresją.

Od początku roku Spółka realizowała również działania edukacyjne w obszarze stomatologii, ukierunkowane na zwiększanie świadomości pacjentów w zakresie profilaktyki i higieny jamy ustnej.

W lutym 2026 r. realizowana była akcja profilaktyczna obejmująca bezpłatne przeglądy zdrowia jamy ustnej oraz możliwość skorzystania z zabiegów higienizacji. Działania te miały na celu zwiększenie dostępności podstawowej diagnostyki stomatologicznej oraz podkreślenie znaczenia regularnej profilaktyki w zapobieganiu chorobom jamy ustnej.

Natomiast w marcu 2026 r., w związku z obchodami Światowego Dnia Zdrowia Jamy Ustnej, Spółka prowadziła kampanię „Marzec miesiącem zdrowia jamy ustnej”. W ramach akcji pacjenci mogli skorzystać z zabiegu skalingu i bezpłatnej fluoryzacji. Kampania była wspierana działaniami edukacyjnymi przypominającymi o znaczeniu profilaktyki stomatologicznej, regularnych wizyt kontrolnych oraz odpowiedniej higieny jamy ustnej jako elementów wpływających na ogólny stan zdrowia.

Działania komunikacyjne realizowane przez Spółkę w I półroczu 2026 r. w ramach pionu szpitali i medycyny sportowej koncentrowały się na upowszechnianiu wiedzy z zakresu zdrowia układu ruchu, w szczególności w kontekście sezonowego wzrostu liczby urazów związanych z aktywnością fizyczną w okresie zimowym i wiosennym. Podejmowane inicjatywy miały na celu zwiększenie świadomości społecznej dotyczącej profilaktyki urazów, ich objawów oraz znaczenia wczesnej diagnostyki i odpowiednio dobranej rehabilitacji.

Działania prowadzone były głównie w kanałach digitalowych i obejmowały cykliczne publikacje materiałów edukacyjnych, często z wypowiedziami ekspertów z enel-sport i enel-med. Oś komunikacji oparta była na przystępnych przekazach dotyczących najczęstszych urazów narządu ruchu, ich przyczyn oraz możliwych metod postępowania profilaktycznego i wspierającego powrót do sprawności. W komunikacji wykorzystywano różnorodne formy wizualne i warianty przekazów, co sprzyjało lepszemu dopasowaniu treści do potrzeb odbiorców oraz zwiększało ich zaangażowanie.

W kwietniu 2026 r. zmiany w sposobie finansowania przez NFZ badań diagnostycznych, takich jak rezonans magnetyczny, tomografia komputerowa, gastroscopia i kolonoskopia, przełożyły się na ograniczenie liczby dostępnych świadczeń realizowanych w ramach NFZ. W konsekwencji działania komunikacyjne zostały ukierunkowane przede wszystkim na pozyskanie pacjentów komercyjnych korzystających z badań diagnostycznych.

W I półroczu 2026 r. Spółka prowadziła przygotowania do uruchomienia nowej kampanii wizerunkowej enel-med „Zaopiekowani”, która wystartowała w czerwcu 2026 r. Celem kampanii było wzmacnianie świadomości marki enel-med oraz podkreślenie wartości związanych z troską o zdrowie, w tym profilaktyką zdrowotną. W ramach działań przygotowawczych opracowano strategię komunikacji, materiały kreatywne oraz plan działań marketingowych obejmujących kanały digitalowe, media społecznościowe i współpracę wizerunkowe. Przed rozpoczęciem kampanii przeprowadzono również badanie świadomości marki, którego celem było określenie poziomu rozpoznawalności enel-med oraz zebranie danych stanowiących punkt odniesienia do oceny efektów realizowanych działań komunikacyjnych.

Wzrost inflacji w Polsce skutkuje zwiększeniem kosztów operacyjnych Spółki. Wpływ ten obejmuje zarówno koszty bezpośrednie świadczenia usług (w tym wynagrodzenia personelu medycznego oraz materiały medyczne), jak i koszty pośrednie związane z utrzymaniem placówek, w szczególności media, usługi obce oraz wyposażenie i materiały gospodarcze. Duży wpływ na wyniki Spółki mają również wahania kursu EUR wobec złotego. Większość umów czynszowych zawartych przez Spółkę nominowana jest w EUR. Zmiany kursu EUR mają istotny wpływ na wysokość czynszów, a w rezultacie na koszty i marżowość świadczonych usług. Kolejnym istotnym elementem wpływającym na marżowość Spółki jest wysokość stóp procentowych. Spółka korzysta z kredytów bankowych w celu częściowego finansowania swoich inwestycji i bieżącej działalności. Opisane powyżej czynniki wpływają na rentowność świadczonych przez Spółkę usług i wyniki finansowe Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco analizuje sytuację i podejmuje działania mające na celu zminimalizowanie negatywnych skutków tych czynników na działalność Spółki. Działania te obejmują zarówno ograniczenia kosztów działalności, jak i zwiększenia przychodów poprzez dostosowanie cen usług do aktualnej sytuacji rynkowej. Większość umów abonamentowych, jakie zawarła Spółka ze swoimi klientami, pozwala na okresową indeksację cen. Trzeba jednak pamiętać, że jest to mechanizm rozłożony w czasie i uzyskane w wyniku tych zmian dodatkowe przychody nie są w stanie w pełni zrekompensować wzrostów kosztów świadczonych usług.

W ujęciu MSSF 16 nadal duży wpływ na wynik Spółki mają zmiany kursu EUR. 1,6% wzrost kursu EUR wobec PLN, jaki miał miejsce w I półroczu 2026 r. w stosunku do końca 2025 r., spowodował naliczenie ujemnych różnic kursowych od zobowiązań długoterminowych wynikających z zawartych przez Spółkę umów najmu powierzchni pod placówki medyczne. Miało to negatywny wpływ na wynik finansowy Spółki.

Jednym z istotniejszych zdarzeń o nietypowym charakterze mogącym wpłynąć na działalność i wyniki Spółki jest sytuacja polityczno-gospodarcza w regionie Bliskiego Wschodu. Wprawdzie Spółka, działając

tylko na rynku polskim i korzystając z krajowych zasobów (polski personel medyczny, krajowi dostawcy i odbiorcy), nie jest bezpośrednio narażona na negatywne skutki tych wydarzeń, jednak należy pamiętać, że globalne zmiany gospodarcze (wzrost kursu EUR wobec złotówki, wzrost inflacji, wzrost stóp procentowych) w dłuższej perspektywie mogą mieć wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę. Zarząd na bieżąco analizuje sytuację i stara się jak najszybciej podejmować decyzje mające na celu zminimalizowanie wpływu tych negatywnych czynników na działalność Spółki i osiągane przez nią wyniki.

W celu utrzymania wysokiej dynamiki wzrostu przychodów konieczny jest stały rozwój potencjału operacyjnego Spółki, w tym inwestycje w infrastrukturę oraz rozszerzanie zakresu świadczonych usług.

Kontynuacją działań rozwojowych zrealizowanych w IV kwartale 2025 r. w ramach Centrum Zdrowia i Profilaktyki Onkologicznej przy ul. Domaniewskiej w Warszawie były inicjatywy prowadzone w I półroczu 2026 r., ukierunkowane na dalszy rozwój oferty diagnostycznej, profilaktycznej i rehabilitacyjnej oraz zwiększanie dostępności wysokospecjalistycznych usług medycznych.

W raportowanym okresie Spółka koncentrowała się na rozwoju usług realizowanych w Centrum Zdrowia i Profilaktyki Onkologicznej, w tym na przygotowaniu i wdrażaniu dedykowanych pakietów badań profilaktycznych dla kobiet i mężczyzn, opracowanych we współpracy z lekarzami specjalistami. Pakiety obejmują kompleksową diagnostykę wybranych obszarów onkologicznych i stanowią element modelu opieki skoncentrowanego na prowadzeniu pacjenta przez cały proces diagnostyczny w ramach jednej placówki.

Istotnym elementem rozwoju Spółki w okresie sprawozdawczym było również poszerzenie oferty medycznej w placówce przy ul. Domaniewskiej w Warszawie o rehabilitację oraz stworzenie nowoczesnej, funkcjonalnej przestrzeni umożliwiającej dalszy rozwój usług w zakresie treningu medycznego oraz diagnostyki funkcjonalnej. Działania te stanowiły kolejny krok w kierunku budowania kompleksowej oferty w obszarze ortopedii i medycyny sportowej, odpowiadającej na rosnące potrzeby pacjentów aktywnych fizycznie.

W I półroczu 2026 r. Spółka prowadziła również działania inwestycyjne związane z modernizacją i remontem oddziału Klimeckiego w Krakowie, mające na celu dalsze podnoszenie standardu infrastruktury medycznej oraz dostosowanie placówki do rosnących potrzeb pacjentów. Realizowane prace wpisują się w strategię rozwoju sieci placówek oraz zwiększania potencjału operacyjnego Spółki w kluczowych lokalizacjach.

Dnia 12 maja 2026 roku Spółka otrzymała certyfikat ISO/IEC 27001:2022, który jest potwierdzeniem zarządzania bezpieczeństwem informacji w sposób uporządkowany. System Zarządzania

Bezpieczeństwem Informacji pozwala identyfikować zagrożenia, oceniać ryzyko i podejmować adekwatne działania ochronne. Dla klientów i partnerów biznesowych certyfikat ISO 27001 jest sygnałem, że Spółka traktuje ochronę informacji poważnie i podlega regularnym audytom.

3. POZOSTAŁE INFORMACJE

3.1. Zasady sporządzania półrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Szczegółowe zasady i sposób sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały omówione w Informacji objaśniającej do sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2026 roku.

3.2. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego

3.2.1. Ryzyko niezapewnienia ciągłości świadczeń medycznych

Ryzyko	Działania zapobiegawcze
Brak możliwości zrealizowania świadczenia medycznego dla pacjenta w wyniku ograniczenia dostępności wizyt, badań, niezachowanie ciągłości dyżurów	Umawianie pacjenta w placówkach partnerskich w przypadkach braku możliwości realizacji usługi w placówkach własnych enel-med
Brak możliwości zrealizowania usługi spowodowane awarią sprzętu medycznego, awarią systemów informatycznych, awarią infrastruktury nie medycznej lub brak właściwego zaopatrzenia gabinetu	Okresowa kontrola sprzętu medycznego; współpraca z autoryzowanymi firmami serwisującymi; regularne przeglądy techniczne zgodnie z rocznym planem przeglądu; użytkowanie sprzętu zgodnie z instrukcją obsługi oraz zaleceniami producenta; weryfikacja możliwości umówienia pacjenta w oddziałach własnych lub placówkach partnerskich
Niepewna jakość kupowanych produktów bądź niedostarczenie w terminie	Jakość surowców oraz technologii używanych przez producentów; logistyka – rejestrowanie reklamacji oraz bieżące egzekwowanie poprawy jakości produktów; współpraca z dostawcami posiadającymi certyfikaty jakości; współpraca z dostawcami mającymi umowy z renomowanymi firmami logistycznymi (w tym bezpieczny zimny transport do leków oraz szczepionek);

	zamawianie produktów przetestowanych w innych ośrodkach medycznych; audytowanie dostawców
Brak zasobów ludzkich niezbędnych do utrzymania ciągłości świadczonych usług	Permanentna rekrutacja personelu medycznego, zwłaszcza lekarskiego jako priorytet strategiczny. Planowanie sukcesji w celach zespołu zarządzającego. Tworzenie uniwersalnych stanowisk i procesów w celu zwiększenia zdolności rekrutacji.

3.2.2. Ryzyko związane z pogorszeniem sytuacji finansowej klientów Spółki

Sprzedaż abonamentów medycznych, skierowanych do klientów korporacyjnych, stanowi znaczące źródło przychodów Spółki (58% w strukturze przychodów). Istnieje ryzyko, że w przypadku pogorszenia się sytuacji finansowej danego klienta, klient ten mógłby zrezygnować z oferowania opieki medycznej swoim pracownikom, co bezpośrednio wiązałoby się z rozwiązaniem umowy, bądź zmniejszeniem zakresu świadczonych usług, co miałooby wpływ na wielkość przychodów Spółki. Innym przejawem potencjalnego ryzyka jest również ograniczenie wielkości zatrudnienia przez klienta, co przełożyłoby się na obniżenie przychodów z tego tytułu. Spółka obsługuje w chwili obecnej około 6000 firm, a przy tak dużej dywersyfikacji wpływ opisanego powyżej ryzyka na przychody Spółki jest stosunkowo niewielki.

3.2.3. Ryzyko związane z uzależnieniem od klientów i kanałów dystrybucji

Istnieje ryzyko, że udział danego klienta albo danego kanału dystrybucji w przychodach Spółki stanie się na tyle znaczący, że w przypadku utraty konkretnego klienta lub spadku sprzedaży w danym obszarze, wyniki finansowe mogą ulec pogorszeniu. Mając na względzie powyższe, w celu minimalizacji tego ryzyka uzależnienia od konkretnego klienta lub kanału dystrybucji, Spółka konsekwentnie prowadzi politykę dywersyfikacji źródeł przychodów. Usługi są sprzedawane poprzez umowy abonamentowe oferowane różnym segmentom klientów (klienci firmowi oraz indywidualni), jako pojedyncze usługi komercyjne oraz pakiety usług. Spółka współpracuje również jako dostawca usług zdrowotnych z partnerami biznesowymi (w szczególności towarzystwami ubezpieczeniowymi). Spółka zawarła również umowy z Narodowym Funduszem Zdrowia.

3.2.4. Ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez Narodowy Fundusz Zdrowia

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. od wielu lat zawiera kontrakty z Narodowym Funduszem Zdrowia na leczenie szpitalne i badania diagnostyczne. Co roku określana jest wartość kontraktu na dany rok, co powoduje, że zawsze istnieje ryzyko zmiany polityki kontraktowania świadczeń przez NFZ. Powyższe czynniki mogłyby wpłynąć na zmniejszenie przychodów z tego tytułu. Jednak warto podkreślić, że sprzedaż w ramach NFZ w I półroczu 2026 roku stanowiła jedynie 9,0 % przychodów Spółki, a Spółka podjęła szereg działań mających na celu zintensyfikowanie sprzedaży komercyjnej usług szpitalnych i badań diagnostycznych, tak więc nie jest uzależniona od jednego płatnika w tym obszarze działalności.

3.2.5. Ryzyko błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do pacjenta

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. wykonuje szereg usług medycznych, w tym m.in. konsultacje lekarskie, badania diagnostyczne i laboratoryjne, jak również zabiegi operacyjne. Jak w każdej placówce medycznej, istnieje ryzyko popełnienia przez personel medyczny błędu w sztuce lekarskiej w stosunku do danego pacjenta. W efekcie błędu, Spółka może być obciążona kosztami odszkodowania, jak również ponieść znaczące straty wizerunkowe. W celu zminimalizowania ryzyka Spółka posiada wdrożone procedury zarządzania oraz postępowania w takich sytuacjach. W strukturze organizacyjnej Spółki wyodrębniono osobną jednostkę odpowiedzialną za jakość usług medycznych i zgodność procesów medycznych z opracowanymi standardami i procedurami. Dodatkowo Spółka oraz lekarze posiadają wykupione polisy ubezpieczeniowe na wypadek popełnienia błędu w sztuce lekarskiej.

Ryzyko	Działania zapobiegawcze
Zagrożenie zdrowia i życia pacjenta w trakcie zabiegów operacyjnych i zabiegów ambulatoryjnych w znieczuleniu ogólnym (endoskopia, stomatologia) oraz miejscowym (ginekologia, urologia)	Instrukcje medyczne postępowania w razie zagrożenia życia pacjenta; umowy z podwykonawcami na udzielanie świadczeń w razie zagrożenia życia pacjenta (oddział intensywnej terapii medycznej – OIOM)
Niezagwarantowanie odpowiedniego poziomu bezpieczeństwa pacjentów w trakcie udzielania świadczeń i oczekiwania na nie (zagrożenie epidemiologiczne, ochrona radiologiczna itp.)	Dostosowanie infrastruktury do udzielania świadczeń medycznych zgodnie z obowiązującymi wymogami, przestrzeganie obowiązujących wytycznych dotyczących sterylizacji i dezynfekcji, przestrzeganie zasad aseptyki i antyseptyki

Podanie niewłaściwego leku, leku po upływie terminu ważności	Comiesięczna kontrola ilościowa i jakościowa leków i materiałów medycznych, wyposażenie pomieszczeń i lodówek w termohigrometry, weryfikacja zaleceń lekarskich
--	---

3.2.6. Ryzyko zagrożenia wystąpienia pandemii albo epidemii

Spółka świadczy usługi medyczne dla dużego portfela pacjentów na terenie całego kraju. W przypadku ewentualnego zagrożenia wystąpienia pandemii lub epidemii Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zmuszone będzie do reorganizacji bieżącego funkcjonowania Spółki, m.in. poprzez znaczące zwiększenie obsługiwanej liczby pacjentów oraz/lub ograniczenie działalności Spółki w wybranych obszarach. Działania takie mogą wpłynąć negatywnie na wyniki finansowe oraz efektywność działalności Spółki. W celu minimalizacji tego ryzyka Spółka posiada odpowiednie procedury i zasady postępowania na wypadek ww. ryzyka (tzw. plan pandemiczny). Działania te zostały wypracowane, a następnie wdrożone w trakcie pandemii wywołanej przez koronawirusa SARS-CoV-2 w 2020 r. Główne założenia planu pandemicznego obejmują: ścieżkę postępowania z pacjentem podejrzanym o zakażenie, zmiany organizacji pracy oddziałów, wprowadzenie zasad bezpiecznej pracy w okresie epidemii lub pandemii, prowadzenie akcji promujących zachowania prozdrowotne oraz minimalizujących ryzyko zakażenia, wprowadzenie szybkich testów diagnostycznych dających możliwość różnicowania infekcji wirusowych, skrócenie czasu przyjęć poszczególnych pacjentów w okresie wzmożonej liczby wizyt w celu zminimalizowania kontaktu wysokiego narażenia. Plan pandemiczny opracowany został przez powołany zespół kryzysowy, w którego skład wchodził przedstawiciele różnych komórek organizacyjnych Spółki. W ramach podjętych działań, mających na celu ochronę zdrowia pacjentów oraz pracowników, w oddziałach enel-med zostały wprowadzone procedury bezpieczeństwa zgodne z zaleceniami Głównego Inspektora Sanitarnego i Ministerstwa Zdrowia. Na wypadek nowo powstałego zagrożenia, spółka uruchomi, jak również dostosuje do nowego zagrożenia, procedury przeciwdziałające tej sytuacji.

3.2.7. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych osobowych

Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. w zakresie prowadzonej działalności ma dostęp do danych osobowych osób fizycznych oraz przetwarza te dane. Ryzyko związane z przetwarzaniem danych

osobowych jest szczególnie wysokie w związku ze świadczeniem usług medycznych. Prowadząc dokumentację medyczną pacjentów Spółka posiada dostęp do szczególnie chronionych danych wrażliwych. Istnieje ryzyko, że w toku działalności operacyjnej dojdzie do nieumyślnego ujawnienia danych wrażliwych. W celu zminimalizowania ryzyka została opracowana i wdrożona Polityka bezpieczeństwa danych osobowych. W codziennej pracy wszyscy pracownicy i współpracownicy są bezwzględnie zobowiązani do kierowania się ww. polityką. Ponadto każdy nowozatrudniony pracownik jest przeszkolony z ochrony danych osobowych i posiada stosowne upoważnienie. W Centrum Medycznym ENEL-MED S.A. polityka bezpieczeństwa funkcjonuje jako procedura systemu zarządzania jakością, certyfikowanego na zgodność z normą ISO 9001:2015. Spółka wdrożyła obowiązki i procedury wynikające z rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 r. w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych oraz uchylenia dyrektywy 95/46/WE (ogólne rozporządzenie o ochronie danych), które ma zastosowanie od dnia 25 maja 2018 r.

3.2.8. Ryzyko związane z prowadzeniem dokumentacji medycznej

Ryzyko	Działania zapobiegawcze
Brak, niepełna lub nieprawidłowo tworzona i chroniona dokumentacja medyczna	Szkolenia personelu medycznego, kontrole dokumentacji medycznej, wdrażanie rozwiązań systemowych ograniczających możliwość popełnienia błędu lub naruszenia
Wydanie dokumentacji medycznej osobie nieuprawnionej	Szkolenie personelu medycznego i administracyjnego oraz wdrażanie rozwiązań systemowych ograniczających możliwość błędu
Nieprawidłowa identyfikacja pacjenta podczas e-konsultacji i teleporad	Szkolenie lekarzy ze spisanych ścieżek postępowania w obszarze e-wizyt, rozwiązania systemowe zapobiegające nieprawidłowej identyfikacji pacjenta

3.2.9. Ryzyko znaczących wahań kursów walutowych

Wahania kursów walutowych mają wpływ na działalność operacyjną Spółki ze względu na dokonywanie płatności czynszowych (w większości ustalonych w EUR). Ma to szczególne znaczenie po wprowadzeniu w Spółce MSSF16. Zobowiązania wynikające z przyszłych płatności czynszowych

stanowią znaczący udział w sumie bilansowej Spółki, a rozliczane co kwartał różnice kursowe od tych zobowiązań w znaczący sposób mogą wpływać na wyniki finansowe Spółki. Również zakup sprzętu medycznego przeważnie dokonywany jest w przeliczeniu na EUR. Spółka cały czas monitoruje zmiany kursów walutowych. Spółka nie zabezpiecza ryzyka walutowego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych. W celu zminimalizowania wpływu zmienności kursów walut na wyniki finansowe Spółki, Zarząd na bieżąco monitoruje rynkowe stawki czynszu za wynajem powierzchni z uwzględnieniem aktualnego kursu waluty.

3.2.10. Ryzyko istotnych zmian stóp procentowych

Spółka finansuje swoją działalność z wykorzystaniem środków obcych, w tym kredytów i pożyczek, jak również nabywa sprzęt medyczny w drodze leasingu finansowego. Wysokość kosztów finansowych związanych z obsługą finansowania zewnętrznego jest bezpośrednio uzależniona od wysokości stopy WIBOR. W przypadku zmiany poziomu stóp procentowych, wyniki finansowe Spółki mogą być odmienne od zakładanych. W 2025 roku Rada Polityki Pieniężnej rozpoczęła cykl obniżek stóp procentowych. Ostatnia obniżka miała miejsce 5 marca 2026 roku i wyniosła 25 punktów bazowych. Po ostatniej zmianie stopa referencyjna wynosi 3,75 %. Spółka zarządza zobowiązaniami finansowymi w sposób pozwalający zminimalizować koszty finansowe związane z obsługą długu. Dzięki wieloletniej współpracy z instytucjami finansowymi negocjuje korzystne poziomy oprocentowania. Zarząd na bieżąco analizuje sytuację na rynku bankowym i w razie pojawienia się nowych korzystnych dla Spółki możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego przeprowadza re negocjacje dotychczasowych umów kredytowych w celu poprawy ich warunków. Spółka nie zabezpiecza ryzyka stóp procentowych za pomocą pochodnych instrumentów finansowych.

3.2.11. Ryzyko kredytowe

Spółka nie jest narażona na zbyt duże ryzyko z tytułu koncentracji sprzedaży kredytowej. Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi podmiotami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Spółki na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne. Na rzecz osób fizycznych Spółka dokonuje sprzedaży za gotówkę lub po dokonaniu przedpłaty. W odniesieniu do innych aktywów finansowych Spółki, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy. W odniesieniu do zobowiązań finansowych ryzyko kredytowe wynikać może z

niemożności wypełnienia przez Spółkę warunków określonych w umowach kredytowych. Zasadniczo polega ono na niespełnieniu w poszczególnych obszarach umownego poziomu wskaźników zadłużenia, co może skutkować podniesieniem marży, żądaniem dodatkowego zabezpieczenia, przedstawieniem programu naprawczego lub w skrajnym wypadku wypowiedzeniem umowy kredytowej przez Bank. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka na bieżąco monitoruje wskaźniki i w przypadku pogorszenia się sytuacji podejmuje negocjacje z kredytodawcami. W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

3.2.12. Ryzyko związane z płynnością

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności Spółki zakłada bieżącą kontrolę i planowanie przepływów pieniężnych w Spółce, w celu zapewnienia odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, potrzebnych do finansowania bieżącej działalności. Spółka monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności, zarówno inwestycji, jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych), uwzględnia także prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Nadwyżki środków pieniężnych są lokowane w depozytach bankowych, z uwzględnieniem odpowiedniego okresu zapadalności, tak, aby nie miały negatywnego wpływu na bieżącą płynność Spółki. Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

3.2.13. Ryzyko zmian regulacji prawnych i ich interpretacji

Dokonywane lub planowane zmiany w przepisach prawa, w szczególności prawa gospodarczego, podatkowego oraz prawa pracy mogą stanowić czynnik ryzyka powodujący negatywne konsekwencje dla Centrum Medyczne ENEL-MED S.A. Podobne następstwa rodzą zmiany w interpretacji obowiązujących przepisów, w szczególności w odniesieniu do przepisów prawa podatkowego. Na działalność Spółki pośrednio wpływają także regulacje dotyczące sektora publicznej służby zdrowia, w tym określające metody i zasady jej finansowania, jak również precyzujące możliwości przyjmowania przez segment państwowy pacjentów komercyjnych. W zależności od charakteru wprowadzonych zmian, mogą one mieć pozytywny albo negatywny wpływ na działalność Spółki oraz pozostałych podmiotów z branży. Sytuacja w zakresie zmian w regulacjach prawnych wymaga bacznej obserwacji i jest na bieżąco monitorowana przez Zarząd.

3.2.14. Ryzyko wzrostu krajowej i zagranicznej konkurencji na rynku

Inwestorzy dostrzegają atrakcyjność polskiego rynku prywatnych usług medycznych, jak również dobre perspektywy dalszego rozwoju tej branży. Powyższe może skutkować wzrostem konkurencji ze strony polskich, jak i zagranicznych przedsiębiorstw, co możemy zaobserwować po licznych transakcjach przejęć na polskim rynku usług medycznych. Spółka od wielu lat prowadzi działalność w otoczeniu konkurencyjnym, jednocześnie utrzymując wysoką dynamikę sprzedaży. Stały monitoring działań konkurencji poszerza poszukiwanie dodatkowych punktów dystrybucji oraz modyfikacji produktu dla rynku B2B.

3.2.15. Ryzyko w obszarze zrównoważonego rozwoju (ESG)

Ryzyka związane z obszarem zrównoważonego rozwoju szczegółowo wskazane i opisane w Sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju Spółki, która stanowi część sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2025, są dalej aktualne.

W obszarze zarządzania ryzykami związanymi z raportowaniem kwestii zrównoważonego rozwoju w Spółce zidentyfikowane zostały przede wszystkim następujące ryzyka:

Ryzyko braku odpowiednich danych niezbędnych do przygotowania wymaganych ujawnień w ramach raportowania zrównoważonego rozwoju	Ryzyko to związane jest z: • brakiem odpowiednich danych w systemach informatycznych Spółki, • brakiem możliwości pozyskania odpowiednich danych w ramach całego łańcucha wartości Spółki. Ponieważ Spółka od wielu lat zarządza kwestiami zrównoważonego rozwoju i w latach 2017-2023 publikowała raporty nt. informacji niefinansowych, a od 2024 publikowała sprawozdanie nt. zarządzania zrównoważonym rozwojem ESG (zgodnie z Rozporządzeniem ESRS) ryzyko związane z brakiem odpowiednich danych uznano za niskie. Jest ono związane głównie z brakiem możliwości pozyskania danych od dostawców i odbiorców w ramach całego łańcucha wartości. W celu dalszego zmniejszania tych ryzyk Spółka rozwija swoje systemy informatyczne oraz zakres zbieranych w nich danych. Usprawnia również proces pozyskiwania danych w ramach swojego
--	---

	łańcucha wartości (wprowadzenie Polityki dla Dostawców, dialog z interesariuszami).
Ryzyko pominięcia istotnych obszarów zrównoważonego rozwoju w raportowaniu Spółki	W 2024 Spółka przeprowadziła po raz pierwszy proces badania podwójnej istotności w celu zidentyfikowania istotnych wpływów, ryzyk i szans, jakie występują w Spółce i jej łańcuchu wartości w obszarze zrównoważonego rozwoju. W roku 2025 badanie to zostało wykonane ponownie w celu weryfikacji aktualności wcześniej zidentyfikowanych zagadnień dotyczących istotnych wpływów, ryzyk i szans. Ponieważ w kolejnych latach mogą zachodzić zmiany zarówno w modelu biznesowym samej Spółki, jak i w jej łańcuchu wartości, istnieje ryzyko pominięcia istotnych wpływów zarówno w procesie zarządzania zrównoważonym rozwojem, jak i raportowania kwestii związanych z tym obszarem. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka planuje przeprowadzać co roku badanie podwójnej istotności. Ryzyko to zostało uznane za niskie.
Ryzyko złej interpretacji wymagań zawartych w Rozporządzeniu ESRS	Spółka po raz pierwszy w 2024 r. przygotowała sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju zgodną z wymaganiami zawartymi w standardach ESRS. Jednocześnie obszar regulacyjny dotyczący sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju pozostaje dynamiczny i podlega dalszym zmianom, w tym doprecyzowaniom interpretacyjnym oraz rozwojowi standardów i wymogów sprawozdawczych. W związku z tym istnieje ryzyko nieprawidłowej interpretacji obowiązujących wymagań, co mogłoby skutkować błędami, niespójnością lub niepełnością ujawnień W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka korzysta ze wsparcia kancelarii prawnej oraz zewnętrznego doradcy w obszarze zrównoważonego rozwoju. Ponadto sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju

	Spółki poddawana jest atestacji przez biegłego rewidenta. Ryzyko to zostało uznane z niskie.
Ryzyko wystąpienia błędów liczbowych w danych i wskaźnikach zawartych w ujawnieniach w ramach raportowania zrównoważonego rozwoju	W procesie przygotowywania danych liczbowych i wyliczania odpowiednich wskaźników na potrzeby ujawnień w ramach raportowania zrównoważonego rozwoju występuje ryzyko popełnienia błędów liczbowych wynikających z wprowadzenia nieprawidłowych danych lub zastosowania niewłaściwych formuł, błędu agregacji danych w kalkulacjach. W celu uniknięcia tych błędów i ograniczenia związanych z nimi ryzyk Spółka wykorzystuje samodzielnie przygotowane i sprawdzone arkusze kalkulacyjne oraz korzysta z wsparcia zewnętrznego doradcy w obszarze zarządzania i raportowanie zrównoważonym rozwojem ESG. Wprowadzone dane podlegają również weryfikacji przez osoby nadzorujące proces przygotowania raportów nt. zrównoważonego rozwoju Spółki. Ponadto sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju Spółki poddawana jest atestacji przez biegłego rewidenta. Ryzyko to zostało uznane za niskie do umiarkowanego.

3.2.16. Ryzyko sytuacji geopolitycznej

Ze względu na dynamicznie zmieniającą się sytuację geopolityczną Spółka dokonuje analizy potencjalnego wpływu tych zdarzeń na jej działalność. Konflikt zbrojny na terenie kraju lub krajów sąsiednich może spowodować zaburzenia ciągłości działania całej Spółki lub poszczególnych placówek, problemy z kadrą pracowniczą (np. pobór do wojska), problemy z zapewnieniem bezpieczeństwa pracownikom i klientom. Zamknięcie granic, wprowadzenie nowych sankcji i obostrzeń może prowadzić do zaburzenia łańcucha dostaw. Niepewna sytuacja geopolityczna może skutkować wprowadzeniem nowych regulacji prawnych związanych z działalnością Spółki. W celu zminimalizowania tego ryzyka Spółka stale monitoruje sytuację geopolityczną, aktualizuje na bieżąco procedury operacyjne, posiada plany ewakuacyjne, korzysta z ubezpieczeń i lokalizuje placówki poza

strefami zagrożenia. W ramach zabezpieczenia łańcucha dostaw Spółka posiada procedury zakupowe zwiększające jego elastyczność, korzysta głównie z lokalnych dostawców, stawia na dywersyfikację.

Ryzyko sytuacji geopolitycznej zostało uznane za niskie dla Spółki.

3.2.17. Ryzyko w obszarze cyberbezpieczeństwa

Ryzyka zidentyfikowano, przeanalizowano i oceniono zgodnie z wymaganiami normy ISO/IEC 27001, w ramach systemowego procesu zarządzania ryzykiem bezpieczeństwa informacji.

Obszar	Ryzyko	Działania zapobiegawcze
Systemy informatyczne	Kluczowe ryzyka obejmują niedostępność usług, nieuprawniony dostęp, niespełnienie wymagań SLA i BCP, ransomware/APT oraz dług technologiczny. Ich materializacja może zakłócić ciągłość świadczeń medycznych i obsługę pacjentów, a także naruszyć bezpieczeństwo informacji, zgodność regulacyjną i reputację Spółki.	Stosowane zabezpieczenia obejmują redundancję i replikację, MFA, kontrolę uprawnień, szyfrowanie, monitoring SOC, kopie zapasowe, nadzór nad dostępnością, procedury eskalacji i zabezpieczenia kontraktowe. Ich skuteczność powinna być regularnie potwierdzana testami, pomiarami i przeglądami zarządczymi.
Bezpieczeństwo fizyczne	Obszar obejmuje 9 ryzyk: 1 średnie, 3 niskie i 5 bardzo niskich. Ich materializacja może zakłócić działalność, naruszyć poufność informacji, spowodować utratę aktywów lub uruchomić powiązane scenariusze technologiczne.	Zabezpieczenia obejmują kontrolę dostępu, ochronę przeciwpożarową, zabezpieczenie pomieszczeń i szaf, kolokację Tier III oraz lokalizację zapasową, cykliczne testy dostępu, zasilania awaryjnego i gotowości lokalizacji zapasowej, aktualizacja uprawnień oraz zamknięcie zaległego przeglądu nośników danych.
Zasoby ludzkie	Obszar obejmuje 22 ryzyka: 4 średnie, 1 niskie i 17 bardzo niskich. Najistotniejsze scenariusze to błędy pracowników, nieskuteczne szkolenia, phishing i socjotechnika, nieprawidłowa komunikacja oraz korupcja. Skutki mogą objąć bezpieczeństwo informacji, zgodność regulacyjną i reputację Spółki.	Mechanizmy kontrolne obejmują szkolenia i testy wiedzy, coaching, procedury, upoważnienia, podział ról oraz monitoring błędów.

Ryzyka sprzętowe	Obszar obejmuje 6 ryzyk: 1 średnie, 3 niskie i 2 bardzo niskie. Awarie, uszkodzenia, zniszczenie lub manipulacja przy sprzęcie mogą prowadzić do przerw w działaniu i naruszeń bezpieczeństwa informacji.	Zabezpieczenia obejmują gwarancje i szybką wymianę, redundancję, szyfrowanie, indywidualne konta, automatyczne blokowanie ekranów oraz monitoring cyklu życia.
------------------	---	--

3.3. Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych na 2026 rok.

3.4. Struktura własnościowa

3.4.1. Struktura akcjonariatu

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu akcjonariat Spółki prezentuje się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski*	6.274.415	22,19	6.274.415	22,19
Anna Maria Rozwadowska*	6.274.362	22,19	6.274.362	22,19
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”**	4.931.844	17,44	4.931.844	17,44
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	4.727.215	16,72	4.727.215	16,72
Allianz Polska OFE**	1.757.336	6,21	1.757.336	6,21
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.050.096	3,71	1.050.096	3,71
Bartosz Adam Rozwadowski*	1.008.650	3,57	1.008.650	3,57
Pozostali akcjonariusze	2.256.361	7,98	2.256.361	7,98

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 14.607.523 akcji (ok. 51,65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 14.607.523 głosów na WZA (ok. 51,65% głosów).

** Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. z dnia 10 czerwca 2026 r.

3.4.2. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu oraz zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu wskazani w poniższej tabeli akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Spółki:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Adam Stanisław Rozwadowski *	6.274.415	22,19	6.274.415	22,19
Anna Maria Rozwadowska*	6.274.362	22,19	6.274.362	22,19
Otwarty Fundusz Emerytalny PZU „Złota Jesień”**	4.931.844	17,44	4.931.844	17,44
Generali Otwarty Fundusz Emerytalny**	4.727.215	16,72	4.727.215	16,72
Allianz Polska OFE**	1.757.336	6,21	1.757.336	6,21

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 14.607.523 akcji (ok. 51,65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 14.607.523 głosów na WZA (ok. 51,65% głosów).

** Zgodnie z informacjami uzyskanymi w związku ze Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Akcjonariuszy Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. z dnia 10 czerwca 2026 r.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki w okresie od dnia 21 maja 2026 r. do dnia przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki przez podmioty wskazane w powyższej tabeli nie uległ zmianie.

3.4.3. Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu posiadały następującą liczbę akcji:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% kapitału	Liczba głosów	% głosów
Anna Maria Rozwadowska*	6.274.362	22,19	6.274.362	22,19
Jacek Jakub Rozwadowski*	1.050.096	3,71	1.050.096	3,71
Bartosz Adam Rozwadowski*	1.008.650	3,57	1.008.650	3,57

* pomiędzy Adamem Stanisławem Rozwadowskim, Anną Marią Rozwadowską, Jackiem Jakubem Rozwadowskim oraz Bartoszem Adamem Rozwadowskim istnieje domniemanie porozumienia dotyczącego nabywania akcji Spółki lub zgodnego

głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Łącznie posiadają oni 14.607.523 akcji (ok. 51,65% kapitału zakładowego Spółki) upoważniających do oddania 14.607.523 głosów na WZA (ok. 51,65% głosów).

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Spółki w okresie od dnia 21 maja 2026 r. do dnia przekazania niniejszego raportu stan posiadania akcji Spółki przez Adama Stanisława Rozwadowskiego, Annę Marię Rozwadowską, Jacka Jakuba Rozwadowskiego oraz Bartosza Adama Rozwadowskiego nie uległ zmianie.

Według najlepszej wiedzy Zarządu Spółki osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę na dzień przekazania niniejszego raportu nie posiadają akcji ani udziałów w podmiotach powiązanych ze Spółką.

3.5. Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań oraz wiarytelności Spółki lub jej jednostki zależnej

Zgodnie z najlepszą wiedzą posiadaną przez Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A., na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego wobec Spółki nie toczą się istotne postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W ocenie Zarządu żadne z pojedynczych postępowań toczących się w okresie objętym sprawozdaniem finansowym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, ani też wszystkie postępowania łącznie, nie stwarzają zagrożenia dla płynności finansowej Spółki.

Spółka nie posiadała jednostek zależnych w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 755).

3.6. Informacje o zawarciu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe

Spółka nie zawarła transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

Spółka nie posiadała jednostek zależnych w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 755).

3.7. Informacje o udzieleniu przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji jest znacząca

W pierwszym półroczu 2026 r. Spółka nie udzielała poręczeń ani gwarancji.

Spółka nie posiadała jednostek zależnych w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 6 czerwca 2025 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. poz. 755).

3.8. Inne informacje, które zdaniem Spółki są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez emitenta

Wyniki finansowe Spółki charakteryzują się dużą zmiennością w czasie. Spółka na bieżąco analizuje zarówno czynniki zewnętrzne, jak i czynniki wewnętrzne i podejmuje niezbędne działania. Ze względu jednak na złożoność tych czynników, ich wpływ na przyszłe wyniki finansowe Spółki jest trudny do przewidzenia.

W I półroczu 2026 r. nie wystąpiły żadne inne – poza wskazanymi w punkcie 2.2 – istotne czynniki i nietypowe zdarzenia, mające wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej bądź finansowej Spółki czy ocenę możliwości realizacji zobowiązań przez Spółkę.

3.9. Wskazanie czynników, które w ocenie Spółki będą miały wpływ na osiągnięcie przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

Dla funkcjonowania Spółki niezwykle istotna jest ogólnopolska sieć placówek ze szczególnym uwzględnieniem największych rynków pracowniczych, czyli największych aglomeracji miejskich. Rozwój sieci poza macierzystym rynkiem, czyli Warszawą, będzie w najbliższych latach priorytetem Spółki, tak aby spełniać definicję sieci w rozumieniu naturalnie rozciągniętych terytorialnie aglomeracji.

Rozbudowa sieci będzie się odbywała poprzez akwizycje podmiotów medycznych, inwestycje typu *greenfield* i modernizację sieci przychodni wielospecjalistycznych oraz klinik stomatologicznych.

Konsekwentnie, Spółka zakłada inwestycje w nowe technologie, planuje rozwój systemów teleinformatycznych, mających na celu dalsze usprawnienie obsługi klienta oraz optymalizację kosztów – m.in. dalszy rozwój aplikacji mobilnej, systemu medycznego czy portalu dla kontrahentów. Jako istotny obszar inwestycyjny Spółka postrzega również platformy *marketing automation* oraz

e-commerce, mające na celu zwiększenie sprzedaży online oraz zwiększenie efektywności wykorzystania budżetów marketingowych.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Zarząd ocenia aktualną i przewidywaną sytuację gospodarczą i finansową Spółki jako stabilną i nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, ani nie widzi zagrożeń dla płynności czy też ograniczonej wypłacalności Spółki w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

4. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy półroczne sprawozdanie finansowe oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz wynik finansowy Spółki.

Zarząd Centrum Medycznego ENEL-MED S.A. oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Jacek Jakub Rozwadowski

Bartosz Adam Rozwadowski

Prezes Zarządu

Członek Zarządu